

Wyld Networks

Mangold Insight – update – 2022-06-15

Nya steg i rätt riktning

WylDs första kvartal var i stort som väntat; Intäkterna blev lägre än föregående år där majoriteten av intäkterna utgjordes av en brittisk skattecredit. Bolagets försäljning väntas öka exponentiellt under 2022, drivet av den väntade lanseringen i september, med återkommande månatliga intäkter från dataavgifter. De övriga kostnaderna var något högre än väntat, vilket gör att de justeras upp med 1,4 miljoner kronor för helåret 2022.

Expanderar geografiskt

WylDs teckningsoptioner medförde 25,2 miljoner kronor i finansiering utöver den befintliga kassan om 12 miljoner kronor. Därmed är kassan välfylld inför den kommande lanseringen av Wyld Connect. Wyld tecknade avtal med sex nya samarbetspartners gällande återförsäljaravtal, order på IoT-enheter, uppkoppling till satellitnätverket samt ytterligare satellittillgång. Bolaget har valt att etablera den amerikanska delen av verksamheten i Missouri där jordbruk och logistik är betydande branscher. Det strategiska läget bedöms ge bolaget starkare positionering inom just jordbruk och logistik.

Fortsatt undervärderad

Mangold har värderat Wyld Networks med en DCF-modell och behåller riktkursen 33,00 kronor per aktie, motsvarande en uppsida om över 200 procent. Wyld har lyckats erhålla 28,6 miljoner kronor i ordervärde exklusive dataintäkter under 2022 vilket ses som ett kvitto på efterfrågan av bolagets produkter. En viktig trigger för bolaget är den kommande lanseringen under det andra halvåret 2022.



Kursutveckling %	1m	3m	IPO
WYLD	-18,5	-43,1	35,3
OMXSPI	-5,0	-10,8	-17,3

Information

Rek/Riktkurs	Köp 33,00
Risk	Hög
Kurs (kr)	10,34
Börsvärde (Mkr)	109
Antal aktier (Miljoner)*	15,1
Free float	22%
Ticker	WYLD
Nästa rapport	2022-08-31
Hemsida	wyldnetworks.com
Analytiker	Pontus Ericsson

*inkluderar TO2 & TO3

Ägarstruktur	Antal aktier	Kapital
Tern PLC	5 176 033	49,2%
Wardhaman Family	1 179 108	11,2%
Alastair Williamson	145 828	1,4%
Avanza Pension	118 858	1,1%
Eugene Myers	96 768	0,9%
Mats Andersson	77 792	0,7%
Philip Andersson	75 000	0,7%
Movitz Ljungberg	71 360	0,7%
Totalt	10 511 307	100%

Nyckeltal (Mkr)	2021	2022P	2023P	2024P	2025P
Nettoomsättning (Mkr)	2,5	14,6	43,8	109,5	153,4
EBIT (Mkr)	-26,4	-19,3	-9,7	24,3	47,0
Vinst före skatt (Mkr)	-26,9	-19,6	-9,8	24,2	46,9
EPS (kr)	-2,6	-1,9	-0,9	1,8	3,5
EV/Försäljning	50,1	8,4	2,8	1,1	0,8
EV/EBITDA	neg	neg	neg	5,0	2,6
EV/EBIT	neg	neg	neg	5,1	2,6
P/E	neg	neg	neg	6,7	3,5

Investment case

Vidare steg i rätt riktning

Mangold upprepar köp av Wyld Networks med riktkursen 33,00 kronor per aktie. Det motsvarar en uppsida om över 200 procent på 12 månaders sikt. Mangolds bedömning är att Wyld Networks kommer kunna uppnå en nettoomsättning på 14,6 miljoner kronor 2022 drivet av lanseringen av Wyld Connect, för att sedan gå mot marknadstillväxten på 40 procent (CAGR) fram till 2025.

Riktkurs 33,00 kronor per aktie

Breda användningsområden

Wyld Networks två produkter: Wyld Connect och Wyld Fusion fungerar tillsammans för att skapa en heltäckande satellit-IoT lösning. Affärslösningen använder satelliter för att erbjuda global täckning. Eftersom 85 procent av jordens yta inte täcks av markbaserad uppkoppling finns stor potential att sälja lösningen till bolag som är verksamma i denna täckningsfria zon. Wylds produkter kan tänkas användas i en mängd olika sektorer som exempelvis jordbruk, energi, miljö, sjöfart, detaljhandel, evenemang, fabriker, sjukhus, med flera. Produkterna inväntar resultat från patent-ansökan och bolaget har registrerat sina varumärken vilket stärker positionen för kommersialisering. Bolagets användning av kostnadsfria olicensierade frekvensband och billigare LEO-satelliter väntas bidra till ett attraktivt pris för kund.

85 procent av jordens yta saknar markbaserad uppkoppling

Snabbväxande marknader

Marknaden för IoT-anslutningar har en estimerad årlig tillväxttakt (CAGR) om 40,0 procent mellan 2018 och 2025 enligt tidningen Rethink Technology Research. Mangold anser att den starkt underliggande efterfrågan på dessa teknologier väntas bidra positivt till Wylds tillväxtresa.

CAGR om 40 procent

Stora lanseringspartners

Bolagets lanseringspartners har ett sammanlagt börsvärde på över 400 miljarder dollar. Mangold bedömer att Wyld kan ta del av sina partners nätverk och därmed erhålla intäkter genom kommersialiseringen av Wyld Connect. Två av dessa bolag, Eutelsat och Bayer Crop Science har köpt lösningar innan lansering vilket tyder på förtroendet för Wylds produkter och tjänster. Syftet med lanseringspartnerna är att de ska få testa produkten före lansering med förhoppningen att de ska bli betalande kunder när den kommersialiseras. Konsortiet av Eutel, TrakAssure, Senet och Wyld väntas bidra till att Wyld kan etablera sina produkter och tjänster globalt.

Lansering bland jättar

Finansiering säkrad

Wylds IPO blev kraftigt övertecknad vid börsintroduktionen i början av juli vilket tillförde bolaget 25,0 miljoner kronor före emissionskostnader. Teckningsoptioner av serie TO1 tillförde även 25,2 miljoner kronor under april 2022. Mangold bedömer att kapitaltillskottet ger bolaget goda förutsättningar att lansera Wyld Connect under andra halvan av 2022.

Kraftigt övertecknad IPO

Wyld Networks – Update

Kvartalet som gått

Under det första kvartalet uppgick intäkterna till 946 000 kronor. Av dessa var 941 000 kronor rörliga intäkter som utgörs av en skattecredit från den brittiska staten. Den post som skiljer sig väsentligt från föregående år är personalkostnader som ökat från 2,8 till 4,0 miljoner kronor för kvartalet. Posten ligger dock i linje med prognos för helåret 2022. De övriga kostnaderna blev något högre jämfört med prognos för helåret 2022 vilket gör att vi justerar upp de övriga kostnaderna med cirka 1,4 miljoner kronor för 2022.

Övriga kostnader justeras upp

WYLD NETWORKS - KVARTALSUTFALL

Tkr	Q1 21	Q1 22	2021	2022P
Intäkter	1 700	946	6 529	18 484
Övriga kostnader	3 981	3 927	20 043	14 214
Personalkostnader	2 785	4 018	12 577	15 737
Avskrivningar	3	29	142	124
EBIT	-5 133	-7 067	-26 386	-18 018
EBIT-marginal	-302%	-747%	-404%	-97%

Källa: Mangold Insight

Kvartalsprognoser framåt

Resultatet ligger i linje med prognos då majoriteten av intäkterna väntas tillkomma under det sista kvartalet 2022. Jordbruksorden började levereras i april, skogsorden väntas levereras i september och då inget leveransdatum finns för IMAE:s order om 300 000 antas den tillkomma i oktober 2022. Givet antagandena uppgår Wylds försäljning hittills till 6,6 miljoner kronor för 2022, motsvarande 45 procent av försäljningsprognos. Mangold antar att Wyld kommer öka försäljningen ytterligare under det tredje och fjärde kvartalet givet att lansering väntas ske i september. Den förväntade intäktsökningen baseras delvis på Wylds bevisade förmåga att generera stora order som exemplifierats med 28,3 miljoner i ordervärde under mars. Mangold behåller därmed försäljningsprognoserna framgent. I försäljningsprognosen ingår inte skattecrediten som utgjorde majoriteten av intäkterna under det första kvartalet 2022.

Bedöms nå försäljningsprognos

WYLD NETWORKS - KVARTALSPROGNOS

	Q1	Q2P	Q3P	Q4P	FYP22
Försäljning (Tkr)	5	1 063	3 686	9 849	14 603
Kvartalstillväxt		21 160%	247%	167%	

Källa: Mangold Insight

Wyld Networks – Update forts.

Missouri bas för amerikansk verksamhet

Wyld har valt delstaten Missouri som bas för den amerikanska delen av verksamheten. Ungefär hälften av USA:s jordbruksproduktion skördas inom en radie av 80 mil från St Louis. Det är även en viktig stad gällande amerikansk logistik då flera stora vägar korsas och staden har välutbyggd tåg- och flygtrafik. Verksamheten ligger välplacerad för viktiga användningsområden som logistik och jordbruk.

Strategiskt belägen amerikansk bas

Högt utnyttjande av teckningsoptioner

Wylds teckningsoptioner TO1 tecknades till 98,6 procent vilket medfört 25,2 miljoner kronor. Totalt nyttjades cirka 2,2 miljoner teckningsoptioner till en kurs om 11,25 kronor per aktie. Givet marknadsläget ses utfallet som positivt och ger bolaget nödvändig finansiering framgent.

Tillförs 25,2 miljoner kronor

Listas i USA

Wylds aktie kan handlas på OTCQB Venture Market i USA sedan maj 2022 med syfte att öka tillgängligheten och visibiliteten på den amerikanska kapitalmarknaden. Handeln fortsätter som vanligt på First North men Wyld Networks är nu även tillgänglig i USA under Tickers WYLDF.

Listning ska stärka handel

Flertalet nya samarbetspartners

Wyld har knutit till sig flertalet nya lanseringspartners sedan föregående analys i mars. Avtalen avser uppkoppling till satellitnätverket, försäljning av IoT-enheter samt återförsäljaravtal. En sammanfattande tabell presenteras nedan och en genomgång av avtalen presenteras på nästa sida.

Nya samarbeten

WYLD NETWORKS - NYA LANSERINGSPARTNERS WYLD SATELLIT-IOT SERVICE

Företag	Bransch	Samarbetstyp
HartBR	Energi/IoT	Nätverk
Evvos	Jordbruk/miljö/industri/IoT	Återförsäljare
Constanta Industrial	Industri/hälsa/jordbruk/smarta städer	Återförsäljare/nätverk
IMAE	Energi/IoT	IoT-enheter
Brinja	Hård/mjukvara IoT	Nätverk
DEWA	Energi/IoT	IoT-enheter/satellitillgång

Källa: Mangold Insight

Wyld Networks – Update forts.

Brasiliansk vindkraft

Det brasilianska vindkraftsbolaget IMAE har placerat en inköpsorder till ett värde om 300 000 kronor. Wyld ska tillhandahålla IoT-enheter för insamling av data och kontroll av vindturbiner över hela Brasilien.

Order om 300 000 kronor

Samarbete med brasilianska HartBR

Wyld har ingått samarbete med HartBR, en brasiliansk IoT-hårdvaruleverantör. HartBR är huvudleverantör till energibolaget Energisa, med åtta miljoner kunder i Brasilien. Bolagets sensorer identifierar temporära och permanenta fel relaterat till energiinfrastruktur. Initialt kommer Wylds nätverk användas för att koppla upp sensorer på högvoltslinor med täckning över hela Brasilien.

Avtal med IoT-hårdvaruleverantör

Sensortillverkare integrerar Wyld Connect

Wyld har ingått samarbete med IoT-sensortillverkaren Evvos. Bolaget kommer integrera Wylds teknologi i sitt produktutbud för datainsamling och övervakning inom jordbruk, miljö och industri. Samarbetet innebär att sensortillverkaren baddar in Wyld Connects anslutningsmöjligheter direkt i sensorn och således kan erbjuda sina kunder produkter med global täckning.

Datainsamling och övervakning inom jordbruk, miljö och industri

Stort elektronikbolag tecknar avtal

Constanta Industrial agerar återförsäljare av Wylds produkter och upphandlar Wyld Connect för egna IoT-projekt. Projekten rör sig om smarta konsumtionsmätare och marksensorer inom industri, hälsa, smarta städer och jordbruk. Bolaget är ett av de större elektronikbolagen i Brasilien och fokuserar på främst IoT.

Kosumtionsmätare och marksensorer

IoT inom byggindustrin

Ytterligare ett avtal har signerats med svenska Brinja, specialist inom hård- och mjukvara för IoT. Bolaget ska erbjuda satellit-IoT-lösningar för byggindustrin samt övervakning av utspridda tillgångar.

Avtal med svenskt IoT-bolag

Myndighetspartner i mellanöstern

Dubais kraft- och vattenmyndighet DEWA har ingått partnerskap med Wyld gällande leverans av satellit-IoT-terminaler. Myndigheten sköt upp sin första satellit i januari 2022 och Wyld levererade test-satellitterterminalerna. Det är DEWAs rymdprogram som ska använda satelliter för att övervaka el- och vattenledningar. Genom partnerskapet får Wyld tillgång till fler satelliter än Eutelsats vilket minskar risker kopplat till en enskild leverantör.

Myndighetskund i Dubai

Wyld Networks – Värdering

Undervärderad aktie

Efter genomförd DCF blir det motiverade värdet 32,20 kronor per aktie, vilket gör att Mangold bibehåller riktkursen om 33,00 kronor per aktie. För att kursen ska realiseras krävs det att Wyld Networks kommersialiserar Wyld Connect 2022, ökar försäljningen och blir lönsamt 2024.

Riktkurs 33,00 kronor

WYLD NETWORKS - DCF

(Tkr)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
EBIT	-19 263	-9 689	24 313	47 003	71 934	87 839
Fritt kassaflöde	-19 301	-14 318	9 980	30 946	50 518	65 320
Terminalvärde						725 779

Antaganden	Diskränta	Tillväxt	Skatt
	12%	3%	21%

Motiverat värde

Enterprise value	478 789
Equity value (Tkr)	484 960

Motiverat värde per aktie (kr)	32,20
---------------------------------------	--------------

Källa: Mangold Insight

Känslighetsanalys

Mangold har genomfört en känslighetsanalys för att testa modellens utfall givet olika avkastningskrav och försäljningsnivåer. Om Wyld uppnår 90 procent av den prognostiserade försäljningen sjunker det motiverade värdet till 19,25 kronor per aktie. Om försäljningen istället ökar med 10 procent stiger i stället det motiverade värdet till 48,06 kronor per aktie. Försäljningsnivån är den faktor som påverkar riktkursen mest. Sammanfattningsvis visar modellen ett intervall mellan 16,71 och 55,42 kronor per aktie. Modellen visar uppsida i alla testade fall.

Värderingsintervall mellan 16,71 till 55,42 kronor per aktie

WYLD - KÄNSLIGHETSANALYS

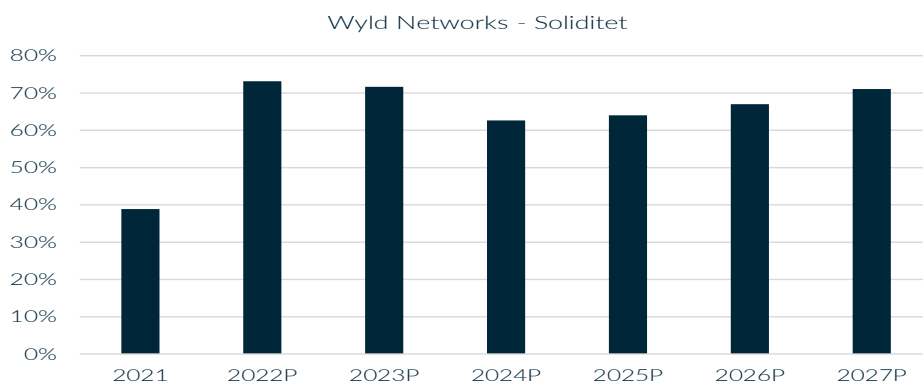
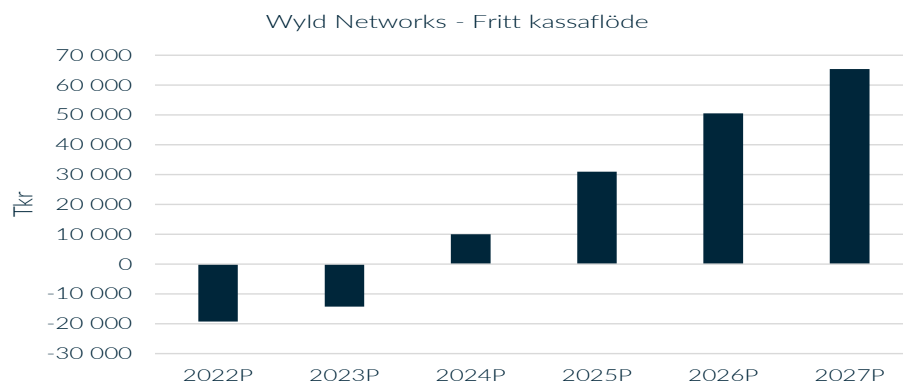
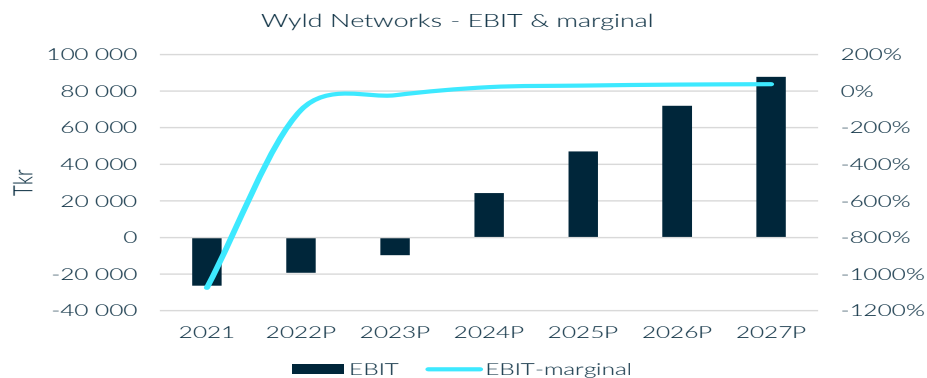
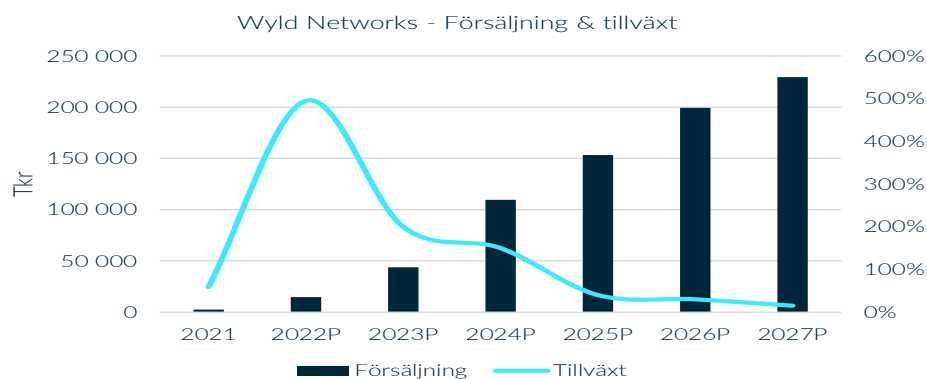
Avk krav %	0,9x	Basförsäljning(x)	1,1x
11	22,45	37,26	55,42
12	19,25	32,20	48,06
13	16,71	28,17	42,20

Källa: Mangold Insight

Wyld Networks – SWOT



Wyld Networks – Appendix



Wyld Networks – Resultat & balansräkning

Resultaträkning (Tkr)	2021	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
Nettoomsättning	2 455	14 607	43 820	109 549	153 368	199 379	229 286
Rörelseintäkter	4 074	4 064	0	0	0	0	0
Kostnad sålda varor	0	-6 427	-19 281	-48 201	-67 482	-87 727	-100 886
Bruttovinst	6 529	12 243	24 539	61 347	85 886	111 652	128 400
Bruttomarginal	100%	66%	56%	56%	56%	56%	56%
Personal kostnader	-12 577	-15 737	-18 058	-20 466	-21 919	-22 358	-22 805
Övriga kostnader	-20 043	-15 645	-15 958	-16 277	-16 603	-16 935	-17 274
Avskrivningar	-295	-124	-212	-290	-361	-425	-483
Rörelseresultat	-26 387	-19 263	-9 689	24 313	47 003	71 934	87 839
Rörelsemarginal	-1075%	-103%	-22%	22%	31%	36%	38%
Räntenetto	-560	-360	-120	-120	-120	-120	-120
Resultat efter finansnetto	-26 947	-19 623	-9 809	24 193	46 883	71 814	87 719
Skatter	0	0	0	-4 984	-9 658	-14 794	-18 070
Nettovinst	-26 947	-19 623	-9 809	19 209	37 225	57 021	69 649

Källa: Mangold Insight

Balansräkning (Tkr)	2021	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
Tillgångar							
Kassa och bank	18 171	48 011	69 373	79 233	110 059	160 456	225 657
Kundfordringar	6 732	8 004	24 011	60 027	84 037	109 249	125 636
Lager	0	0	0	0	0	0	0
Anläggningstillgångar	1 240	2 116	2 904	3 614	4 253	4 827	5 345
Totalt tillgångar	26 144	58 130	96 288	142 873	198 349	274 532	356 637
Skulder							
Leverantörsskulder	3 974	6 084	18 251	45 626	63 877	83 040	95 496
Skulder	12 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Totala skulder	15 973	10 084	22 251	49 626	67 877	87 040	99 496
Eget kapital							
Bundet eget kapital	690	58 190	93 990	93 990	93 990	93 990	93 990
Fritt eget kapital	9 480	-10 143	-19 953	-743	36 482	93 502	163 151
Totalt eget kapital	10 170	48 047	74 037	93 247	130 472	187 492	257 141
Skulder och eget kapital	26 143	58 130	96 288	142 873	198 349	274 532	356 637

Källa: Mangold Insight

Disclaimer

Mangold Fondkommission AB ("Mangold" eller "Mangold Insight") erbjuder finansiella lösningar till företag och personer med potential, som levereras på ett personligt sätt med hög servicenivå och tillgänglighet. Bolaget bedriver i dagsläget verksamhet inom två segment; i) Investment Banking och ii) Private Banking. Mangold står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på NASDAQ Stockholm, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på NASDAQ Stockholm.

Denna publikation har sammanställts av Mangold Insight i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan således inte garanteras. Mangold Insight lämnar inte i förväg ut slutsatser och/eller omdömen i publikationen. Åsikter som lämnats i publikationen är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av publikationen och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i publikationen.

Mangold fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Mangold fransäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av publikationen.

Denna publikation får inte mångfaldigas för annat än personligt bruk. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande.

Mangold kan genomföra publikationer på uppdrag av, och mot en ersättning från, det bolag som belyses i analysen alternativt ett emissionsinstitut i samband med M&A, nyemission eller en notering.

För utförandet av denna publikation kan läsaren utgå från att Mangold erhåller ersättning av bolaget. Det kan även föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument.

Mangold analyserade Wyld Networks senast den 28:e mars 2022.

Mangolds analytiker äger inte aktier i Wyld Networks.

Mangold äger inte aktier i Wyld Networks såsom för eget lager.

Mangold äger aktier i Wyld Networks genom uppdrag såsom likviditetgarant.

Mangold har utfört tjänster för Bolaget och har erhållit ersättning från Bolaget baserat på detta.

Mangold står under Finansinspektionens tillsyn.

Rekommendationsstruktur:

Mangold Insight graderar aktierekommendationer på tolv månaders sikt enligt följande struktur:

Köp – En uppsida i aktien på minst 20 procent

Öka – En uppsida i aktien på 10-20 procent

Neutral – En uppsida och nedsida i aktien på 0 till 10 procent

Minska – En nedsida i aktien på 10-20 procent

Sälj – En nedsida i aktien på minst 20 procent